

ÍNDICE

Prólogo	7
---------------	---

Capítulo I

Origen, caracteres y constitución

1. Origen	15
2. Principales características	15
2.1 Representación del capital en acciones	16
2.2 Limitación de responsabilidad de los accionistas	16
2.3 Libertad para transferir acciones	17
2.4 Vehículo adecuado para la concentración de capital y grandes inversiones	17
2.5 Estructura orgánica: recoge tesis institucionalista	18
2.6 Control público y mayor regulación	19
3. Tipos de sociedades anónimas	19
3.1 Sociedades anónimas abiertas	20
3.1.1 Regulación especial de las sociedades anónimas abiertas por la LSC	23
3.2 Sociedades Anónimas Cerradas	24
3.3 Conversión	24
4. Constitución	25
4.1 Por acto único	26
4.1.1 Celebración del contrato social o estatuto	26
4.1.2 Contenido del estatuto	26
4.1.3 Cumplimiento de integración y suscripción mínima	30
4.1.4 Aprobación por la AIN	30
4.1.5 Inscripción en el Registro Nacional de Comercio	30
4.1.6 Publicaciones	30
4.2 Los fundadores	31
4.3 Por suscripción pública	32
5. Reforma de estatuto	32

Capítulo II

El Capital

1. Concepto	35
2. Funciones del capital	37
2.1 Función organizativa	37
2.2 Función de garantía	37
2.3 Función de productividad	38

2.4	Evaluación de la noción de capital	38
2.5	Evaluación de las funciones del capital	39
2.6	Relación entre el capital y el patrimonio	40
2.7	La regulación del capital en la LSC capital	41
2.7.1	Capital contractual o social	42
2.7.2	Capital integrado	42
2.7.3	Capital Suscripto	43
2.8	Integraciones y suscripciones mínimas	44
3.	Aumento de capital	44
3.1	Aumento de capital contractual	44
3.2	Aumento de capital integrado	45
3.2.1	Aumentos nominales	45
3.2.1.1	Por capitalización de reservas	45
3.2.1.2	Por capitalización de reajuste de los valores del activo	46
3.2.2	Aumento real	46
3.2.2.1	Aumento por nuevos aportes	47
3.2.2.2	Capitalización de pasivos	47
3.2.2.3	Mecanismos de protección a los accionistas que no participan en un aumento real de capital	48
3.2.2.3.1	Artículo 287 de la LSC	49
3.2.2.3.2	Prima de emisión	50
3.2.2.3.3	Emisión a la par	51
3.2.2.3.4	Emisión sobre la par	54
3.2.2.3.5	Aumento obligatorio de capital integrado (artículo 288)	55
3.2.2.3.6	Trámites, plazos y sanciones	56
4.	Reducción de capital	57
4.1	Reducción de capital contractual	57
4.2	Reducción de capital integrado	57
4.2.1	Reducción nominal	58
4.2.2	Reducción nominal voluntaria (artículo 292)	58
4.2.3	Reducción nominal obligatoria (artículo 293)	59
4.2.4	Reducción real de capital integrado (artículo 291)	60
5.	Reintegro de capital	62
5.1	Régimen Legal	62
5.2	Concepto	63
5.2.1	Reintegro sin necesidad de reducción previa del capital	63
5.2.2	Reintegro como operación compleja: reducción necesaria y aumento de capital	65

Capítulo III

Las Acciones

1.	Concepto	71
1.1	La acción como alícuota del capital	72
1.1.1	Diferencias entre la acción, la cuota social y la parte social ..	72
1.2	La acción como título valor	73
1.3	La acción como derecho	74

1.4 La acción como cosa mueble	74
2. Aspectos formales	75
2.1 Menciones	75
2.2 Numeración	77
2.3 Títulos Múltiples	77
3. Certificados provisorios	77
4. Indivisibilidad - Copropiedad de la acción	79
5. El valor de la acción - Emisión de acciones con prima	81
6. Acciones liberadas	82
7. Mora en la integración de acciones	82
8. Clasificación de las acciones en función de los derechos que otorgan ...	83
8.1 Acciones ordinarias	83
8.2 Acciones preferidas	84
8.2.1 Derechos especiales de las acciones preferidas	84
8.2.1.1 Derecho a dividendos especiales	84
8.2.1.2 Derecho a reembolso de capital en caso de liquidación	85
8.2.1.3 Derecho a elección de directores	85
8.2.2 Acumulación y taxatividad de las preferencias	86
8.3 Formas de financiamiento para la sociedad: acciones, préstamos, obligaciones negociables	87
8.4 Acciones de goce	88
9. Clasificación de las acciones en función de su forma de transferencia ..	88
9.1 Acciones al portador	88
9.2 Acciones nominativas	89
9.2.1 Concepto	89
9.2.2 Acciones nominativas endosables	90
9.2.3 Acciones nominativas no endosables	91
9.2.4 Modificación de acciones al portador en nominativas	91
9.2.5 Diferencias entre las acciones nominativas y las acciones al portador	92
9.3 Acciones escriturales	92
9.4 Limitación a la transmisión de acciones	94
9.4.1 Diferentes tipos de limitaciones	97
9.4.1.1 Cláusulas de consentimiento o "pláacet"	97
9.4.1.2 Cláusulas de tanteo o preferencia	98
9.4.1.3 Condiciones específicas	100
9.4.1.4 Fijación del precio	100
9.4.1.5 Incumplimiento de lo previsto por las cláusulas restrictivas de la transmisibilidad	101
9.5 Limitación de la transferencia de acciones mediante convenios de accionistas	102
9.6 Transmisión de acciones "mortis causa"	102
9.6.1 Limitación a las transmisiones "mortis causa"	103
10. Rescate de acciones	105
11. Reembolso de acciones	105
12. Amortización de acciones	106
12.1 Concepto	106
12.2 Requisitos de la amortización de acciones	107

12.2.1	Previsión expresa del estatuto	107
12.2.2	Balance especial	108
12.2.3	Amortización parcial o total	108
12.2.4	Igualdad de los accionistas	108
12.2.5	Publicaciones (artículo 294)	109
13.	Acciones de goce	109
14.	Usufructo de acciones	110
14.1	Introducción	110
14.2	El usufructo de acciones en la LSC	111
14.3	Formas de constitución del usufructo	112
14.4	Derechos del propietario y del usufructuario en el usufructo de acciones	113
14.4.1	Derechos del nudo propietario	113
14.4.2	Derechos del usufructuario	113
14.4.3	Posibilidad de modificar el régimen previsto por el artículo 308	115
14.5	Usufructo y capitalización de utilidades	117
14.6	Usufructo y derecho de preferencia	117
14.7	Usufructo y derecho de receso	117
14.8	Usufructo y derecho de voto	118
14.9	Extinción del usufructo	119
15.	Prenda de acciones	119
15.1	Introducción	119
15.2	El objeto de la prenda: las acciones	121
15.3	La constitución de la prenda	121
15.4	La prenda de acciones en la LSC	122
15.5	Derechos del propietario y del acreedor prendario	122
15.5.1	Derecho al dividendo	123
15.5.2	Derecho de preferencia	124
15.5.3	Derecho de voto	124
15.5.4	Derecho de información	125
15.5.5	Derecho de receso	126
15.5.6	Garantía del ejercicio de los derechos	126
15.6	La prenda de acciones como una garantía efectiva: la empresa en marcha	127
15.7	Extinción de la prenda	128
15.8	Ejecución de la prenda	128

Capítulo IV

Derechos y obligaciones de los accionistas

1.	Introducción	133
2.	Derecho de voto	134
2.1	Concepto	134
2.2	Regulación legal	134
2.3	Titularidad del derecho de voto	135
2.4	Límites del derecho al voto	136
2.5	El derecho al voto y la responsabilidad del accionista	136
2.5.1	El abuso del derecho al voto (artículo 324)	136

2.5.2 Conflicto de interés (artículo 325)	138
3. Derecho de información	140
3.1 Concepto y distinción con el derecho de fiscalización	140
3.2 Extensión del derecho de información	140
3.3 Ejercicio del derecho de información	141
3.3.1 Ejercicio directo	142
3.3.1.1 Copias de documentación	142
3.3.1.2 Documentos establecidos en el artículo 321	142
3.3.1.3 Información solicitada durante la asamblea de accionistas	144
3.3.2 Ejercicio indirecto	144
3.3.2.1 Copia de estados contables	144
3.3.2.2 Solicitudes al órgano de control interno	145
3.3.2.3 Solicitud de información a la AIN	146
3.3.2.4 Exhibición de libros	146
3.3.2.5 Intervención judicial	147
4. Derecho a participar en las ganancias sociales	148
4.1 Introducción	148
4.2 Requisitos para distribuir ganancias	149
4.3 Distribución anticipada de utilidades	149
4.4 Dividendo obligatorio (artículo 320)	150
4.5 Limitaciones al pago de dividendos	151
4.6 Pago de dividendos	152
4.7 El destino de las utilidades	152
4.7.1 Constitución de reservas	152
4.7.2 Reserva legal	152
4.7.3 Reservas libres	153
4.7.4 Reserva estatutaria	155
4.7.5 A resultados acumulados	156
5. Derecho de preferencia	157
5.1 Concepto	157
5.2 Ejercicio del derecho de preferencia	158
5.3 Violación del derecho de preferencia	160
5.4 Derecho de preferencia y transferencia de acciones	165
5.5 Suspensión o limitación del derecho de preferencia	165
5.6 Valoración del derecho de preferencia	168
6. Derecho de receso	169
6.1 Concepto	169
6.2 Resoluciones que generan derecho de receso	170
6.2.1 Fusión	171
6.2.2 Escisión	171
6.2.3 Transformación	172
6.2.4 Prorroga	172
6.2.5 Transferencia del domicilio al extranjero	172
6.2.6 Cambio fundamental en el objeto	172
6.2.7 Aumento de capital	174
6.2.8 Reintegro de capital integrado	176

6.2.9 Cambio de acciones al portador en nominativas y restricciones a la transmisibilidad de acciones nominativas	176
6.2.10 Suspensión o limitación del derecho de preferencia	177
6.3 Ejercicio del derecho de receso	177
6.4 La divisibilidad del derecho de receso	178
6.5 Derecho de receso e impugnación de la resolución asamblearia	179
6.6 Situación del accionista recedente	180
6.6.1 El recedente como accionista pleno	180
6.6.2 El recedente como acreedor	180
6.6.3 La tesis intermedia	181
6.6.4 La posición en nuestro derecho	182
6.7 Reembolso de las acciones del accionista recedente	182
6.7.1 La posición de la AIN	183
6.7.2 El último balance existente o el que motiva el hecho	183
6.7.3 Valor real	184
6.8 Ampliación y limitación del derecho de receso	187
6.8.1 Ampliación de las causales	188
6.8.2 Limitación del derecho de receso	188
6.8.3 La renuncia del derecho de receso	189
6.8.4 Exclusión del derecho de receso en las sociedades anónimas abiertas	189
7. Las obligaciones de los accionistas	190
7.1 La obligación de aportar	190
7.1.1 El aporte como elemento del contrato de sociedad	190
7.1.2 El aporte como capital	192
7.1.3 Diferentes tipos de aportes	192
7.1.3.1 Aportes dinerarios	193
7.1.3.2 Aporte de bienes	193
7.1.3.3 Aporte de derechos	193
7.1.3.4 Aporte de establecimiento comercial	194
7.1.3.5 Evicción	196
7.1.4 Valuación de aportes	196
7.1.5 Mora en el aporte	198
8. La responsabilidad del accionista. Realización de aportes adicionales ...	198
9. Contribuciones debidas en la liquidación	200

Capítulo V

Sindicación de acciones

1. Concepto	205
2. Utilización	207
3. Naturaleza jurídica	208
4. Contenido del convenio	209
5. Efectos del convenio frente a terceros: oponibilidad	211
6. Incumplimiento del convenio	213
6.1 Incumplimiento del convenio inoponible	213
6.2 Incumplimiento del convenio oponible	215
7. Plazo	216

7.1 Plazo máximo	216
7.2 Prórroga del plazo	217
8. Diferencias entre la regulación de la transferencia de acciones en el estatuto o en un convenio de accionistas	217
9. Modelo de convenio de sindicación de acciones y análisis de sus principales cláusulas	218

Capítulo VI

De los libros sociales

1. Introducción	229
2. Libro de Registro de Títulos Nominativos	229
3. Libro de Registro de Acciones Escriturales	230
4. Libro de Registro de Asistencia de Accionistas a las Asambleas	231
5. Libro de Actas de Asambleas, de Órganos de Administración y Control	231
6. Asambleas especiales. Libros	232
7. Vicios o irregularidades en los asientos. Responsabilidad	232
8. Exhibición de los libros de la sociedad	232

Capítulo VII

Asambleas de accionistas

1. Concepto	235
1.1 Accionistas que pueden asistir	235
1.2 Cumplimiento de requisitos formales	236
1.3 Lugar de celebración	236
1.4 Obligatoriedad de las resoluciones	237
2. Clases de asambleas	238
2.1 Asamblea ordinaria	238
2.2 Asamblea extraordinaria	241
2.3 Asambleas especiales	242
2.3.1 Concepto	242
2.3.2 Funciones de las clases de acciones	243
2.3.3 Competencia de la asamblea especial	244
2.3.4 Celebración de la asamblea especial	244
3. Convocatoria	246
3.1 Forma	249
3.1.1 Publicaciones	249
3.1.2 Asamblea unánime	250
3.1.3 Citación personal al accionista	250
3.2 Segunda convocatoria	251
4. Asistencia a la asamblea	251
4.1 Depósito de las acciones	251
4.2 Asistencia por mandatario	252
5. Personas que pueden asistir a la asamblea	253
6. Presidencia de la asamblea	255
7. Quórum	256
7.1 Quórum de asamblea ordinaria	256

7.2	Quórum de asamblea extraordinaria	256
7.3	El quórum como requisito constitutivo o durante la celebración de la asamblea	257
8.	Orden del día	257
9.	La deliberación	259
10.	Mayorías	260
10.1	Principio general	261
10.2	Mayorías especiales previstas por la LSC	261
11.	Cuarto intermedio	262
12.	El acta de asamblea	263
13.	Libros necesarios para la celebración de asambleas	265
14.	Impugnación judicial de asambleas	266
14.1	Introducción	266
14.2	Acciones de impugnación previstas por la LSC	266
14.3	Nulidad relativa y nulidad absoluta	267
14.4	Resoluciones lesivas del interés social	269
14.5	Aplicación del régimen de nulidades en materia societaria	271
14.6	Causas de impugnación	272
14.6.1	Derecho de información	272
14.6.2	Aumento de capital integrado	273
14.6.3	Distribución de utilidades	275
14.6.4	Estados contables	276
14.6.5	Competencia de la asamblea	276
14.7	Plazo para promover la acción de impugnación	276
14.8	Legitimación activa	277
14.8.1	Directores, administradores, síndicos, integrantes de la comisión fiscal	277
14.8.2	Accionistas	278
14.8.3	Terceros	279
14.8.4	El órgano estatal de control	279
15.	Legitimación pasiva	280
16.	Suspensión preventiva de la resolución impugnada	280
17.	Efectos de la sentencia	280
17.1	Accionistas	280
17.2	Terceros	280
18.	Responsabilidad	281
18.1	Responsabilidad de los accionistas que votaron favorablemente la resolución impugnada	281
18.2	Responsabilidad de los impugnantes	283
19.	Revocación del acuerdo impugnado	283

Capítulo VIII

De la administración y de la representación

1.	Introducción	287
2.	Administración	287
3.	Representación	290
4.	Estatuto del director	290

4.1 Designación	290
4.2 Remoción	291
4.3 Condiciones para ser director	292
4.4 Vacancias y suplencias	292
4.5 Duración. Reelección. Posesión del cargo	293
4.6 Ejercicio personal del cargo	294
4.7 Renuncia	295
4.8 Remuneración	296
5. Funcionamiento del directorio	298
5.1 Reuniones	298
5.2 Quórum para sesionar	299
5.3 Mayorías para resolver	299
6. Impugnación de las resoluciones del directorio	300
7. La responsabilidad de los directores	300
7.1 Acción individual y acción social de responsabilidad	303
7.2 Responsabilidad: contractual o extracontractual	306
7.3 Causales de responsabilidad	308
7.3.1 Violación de la ley, estatuto o reglamento	308
7.3.1.1 Responsabilidad Objetiva	308
7.3.1.2. Responsabilidad subjetiva	309
7.3.2 Diligencia de Buen Hombre de Negocios	309
7.3.3 Deber de Lealtad	312
7.3.3.1 Conflicto de intereses	313
7.3.3.2 Prohibición de contratar con la sociedad	314
7.3.3.3 Concurrencia con la sociedad	315
7.3.3.4 La doctrina de la oportunidad de negocios	315
7.3.3.5 Insider Trading o uso de información privilegiada	316
7.3.4 Abuso de facultades	317
7.3.5 Dolo o culpa grave. Culpa leve	318
7.4 Responsabilidad solidaria de los directores	319
7.5 La acción social de responsabilidad en la LSC	321
7.5.1 Acción social promovida por los directores de la sociedad	321
7.5.2 Acción social promovida por los accionistas de la sociedad ...	321
7.5.3 Acción social promovida por los acreedores de la sociedad	322
7.5.4 Acción social en caso de concurso de la sociedad	323
7.6 Exención de responsabilidad	324
7.7 Extinción de la responsabilidad	325

Capítulo IX

Del control de las sociedades anónimas.

1. Introducción	329
I. De la fiscalización privada	329
1. Órgano de control interno	329
2. Estatuto de los síndicos y miembros de la comisión fiscal	330
2.1 Designación	330
2.2 Inhabilidades e incompatibilidades	332
2.3 Vacancias y reemplazos	333

2.4	Renuncia	334
2.5	Remuneración	334
2.6	Remoción forzosa	335
3.	Atribuciones y deberes	335
3.1	Control de legalidad o mérito	336
3.2	Clasificación y análisis de las funciones del síndico	337
3.2.1	Funciones de fiscalización	334
3.2.2	Funciones de investigación	339
3.2.3	Funciones de gestión	340
3.2.4	Funciones de información	341
4.	Responsabilidad	342
II.	De la fiscalización estatal o externa	344
1.	Régimen general de control estatal	344
2.	Control de las sociedades anónimas cerradas y abiertas	345
3.	Control estatal exclusivamente para las sociedades anónimas abiertas	346
4.	Fiscalización especial y otras potestades de la AIN	348
4.1	Fiscalización especial	348
4.2	Convocar asamblea	350
4.3	Designación de administrador provisorio	350
5.	Facultades del órgano estatal de control cuando procede su actuación	350
6.	Sanciones	352
7.	Legajo y obligación de reserva	352

Capítulo X

Bonos o partes beneficiarias

1.	Introducción	357
2.	Finalidad	357
3.	Concepto	358
4.	Regulación	358
5.	Características	359
6.	Naturaleza jurídica	360
7.	Diferencias con las acciones	360
8.	Diferencias con las obligaciones negociables	361
9.	Aspectos formales	361
10.	Transferencia	362
11.	Destino	362
12.	Derechos de los tenedores de bonos a participar en las ganancias	363
12.1	Derecho a participar en las utilidades	363
12.2	Derecho a participar en las asambleas de bonistas	363
12.3	Derecho de información y de impugnación	364
13.	Modificación de los derechos de los tenedores	364
14.	Asambleas de bonistas	364
15.	Bonos de participación para el personal	365
16.	Rescate y conversión en acciones	66

